

Cembre SpA

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003

Prospetti contabili

Conto economico

(valori in Euro)

	1/1 - 30/9 2003	1/1 - 30/9 2002	1/1 - 31/12 2002	III trimestre 1/7 - 30/9 2003	III trimestre 1/7 - 30/9 2002
A) Valore della produzione					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.839.112	42.098.220	56.945.939	13.921.690	13.106.494
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(141.784)	648.514	1.566.451	(114.813)	64.313
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	473.392	626.663	871.870	183.324	136.232
5) Altri ricavi e proventi					
a) vari	49.729	36.827	49.559	0	10.117
b) contributi in conto esercizio	32.777	0	0	32.777	0
Totale valore della produzione	45.253.226	43.410.224	59.433.819	14.022.978	13.317.156
B) Costi della produzione					
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(14.029.358)	(14.812.684)	(19.980.602)	(4.171.310)	(4.312.529)
7) Per servizi	(7.883.152)	(7.100.691)	(10.016.860)	(2.522.892)	(2.379.296)
8) Per godimento di beni di terzi	(745.282)	(691.663)	(935.136)	(232.514)	(234.715)
9) Per il personale					
a) Salari e stipendi	(10.671.764)	(10.249.247)	(13.545.771)	(3.424.999)	(3.185.800)
b) Oneri sociali	(2.923.751)	(2.737.167)	(3.638.452)	(1.023.003)	(894.371)
c) Trattamento di fine rapporto	(613.811)	(541.879)	(712.522)	(215.465)	(178.140)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(7.031)	(8.579)	(12.134)	(1.367)	(2.884)
e) Altri costi	(85.799)	(87.763)	(125.581)	(29.075)	(33.629)
Totale costi per il personale	(14.302.156)	(13.624.635)	(18.034.460)	(4.693.909)	(4.294.824)
10) Ammortamenti e svalutazioni					
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(274.761)	(285.747)	(427.898)	(93.931)	(117.072)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(2.970.244)	(2.537.692)	(3.553.728)	(977.905)	(838.198)
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	0	0	0	0	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(92.086)	(77.846)	(107.053)	(19.572)	(28.131)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.337.091)	(2.901.285)	(4.088.679)	(1.091.408)	(983.401)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(86.144)	548.136	131.804	(96.644)	(360.491)
12) Accantonamenti per rischi	(5.267)	(8.447)	(44.416)	(2.019)	(1.328)
14) Oneri diversi di gestione	(188.385)	(166.376)	(194.633)	(67.423)	(56.518)
Totale costi della produzione	(40.576.835)	(38.757.645)	(53.162.982)	(12.878.119)	(12.623.102)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	4.676.391	4.652.579	6.270.837	1.144.859	694.054

C) Proventi e oneri finanziari	1/1 - 30/9	1/1 - 30/9	1/1 - 31/12	III trimestre	III trimestre
	2003	2002	2002	1/7 - 30/9	1/7 - 30/9
				2003	2002
16) Altri proventi finanziari:					
d) proventi diversi	46.075	65.138	73.906	(1.973)	13.489
17) Interessi e altri oneri finanziari	(480.991)	(428.720)	(689.738)	(82.201)	(62.178)
Totale	(434.916)	(363.582)	(615.832)	(84.174)	(48.689)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie					
18) Rivalutazioni					
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	3.198	4.693	5.611	822	1.096
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	69.449	0	0	6.415	(38.248)
19) Svalutazioni					
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	(27.994)	(101.404)	0	(27.994)
Totale delle rettifiche	72.647	(23.301)	(95.793)	7.237	(65.146)
E) Proventi e oneri straordinari					
20) Proventi	24.805	44.263	49.178	(29.094)	12.993
21) Oneri	(169.056)	(373.248)	(404.077)	(14.484)	(222.801)
Totale delle partite straordinarie	(144.251)	(328.985)	(354.899)	(43.578)	(209.808)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	4.169.871	3.936.711	5.204.313	1.024.344	370.411

Posizione finanziaria netta consolidata 30.09.2003 30.06.2003 31.12.2002
(valori in euro)

Debiti finanziari oltre 12 mesi	(5.575.935)	(4.328.287)	(3.978.275)
Indebitamento netto a m/l termine	(5.575.935)	(4.328.287)	(3.978.275)
Disponibilità liquide	5.577.307	2.190.374	3.327.237
Debiti verso banche entro 12 mesi	(8.156.799)	(8.255.798)	(9.564.392)
Debiti finanziari a breve termine	(40.435)	(43.634)	(47.070)
Attività finanziarie non immobilizzate	534.746	528.331	465.296
Disponibilità liquide a breve termine	(2.085.181)	(5.580.727)	(5.818.929)
Posizione finanziaria netta	(7.661.116)	(9.909.014)	(9.797.204)

Brescia, 12 novembre 2003

**Per il Consiglio di Amministrazione
della Capogruppo Cembre S.p.A.**
Il Presidente

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia – Via Serenissima 9 – Capitale sociale euro 8.840.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Note di commento ai prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003

Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, a cui si rimanda. La presente Relazione trimestrale è stata predisposta in base al Regolamento Consob 11791 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 30 settembre 2003 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2003	Quota di partecipazione al 30.09.2002
1. Cembre Ltd (Gran Bretagna)	100%	100%
2. Cembre Sarl *(Francia)	100%	100%
3. Cembre España SL *(Spagna)	100%	100%
4. Cembre AS (Norvegia)	100%	100%
5. Cembre GmbH *(Germania)	100%	100%
6. Cembre Inc **(Usa)	100%	100%
7. General Marking srl	100%	100%

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

** 50% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

Tutte le società sono controllate ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile.

Tali prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei nell'ambito del Gruppo e sono stati, laddove necessario, riclassificati e rettificati.

L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 30 settembre 2002 sia rispetto al 31 dicembre 2002.

La situazione trimestrale è stata predisposta secondo il “criterio della separazione dei periodi”, in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo, nel rispetto del principio della competenza temporale.

Sono stati stimati i premi di fine anno riconosciuti ai clienti sulla base dell'andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

L'aumento dei costi per servizi nei nove mesi è dovuto sia all'aumento dei costi della Cembre Spa per circa 260 migliaia di euro, legato soprattutto all'incremento dei costi di consulenza tecnica, sia all'apporto di General Marking srl, costituita nel luglio 2002, i cui costi per servizi sono saliti da 59 migliaia di euro del 2002 a 469 migliaia di euro del 2003.

L'aumento del costo del personale é legato all'incremento del numero medio dei dipendenti passati da 450 a 460.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	<u>30/09/2003</u>	<u>30/09/2002</u>
Italia	21.907	19.916
Esteri Europa	19.215	18.124
Esteri Extra Europa	3.717	4.058
Totale	<u>44.839</u>	<u>42.098</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede per l'esercizio 2003, rispetto all'esercizio 2002, un incremento del volume d'affari, con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale dell'attività nel mese di agosto e nel mese di dicembre, rispettivamente per la chiusura estiva e per le festività natalizie.

Brescia, 12 novembre 2003

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**

IL PRESIDENTE

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia – Via Serenissima 9 – Capitale sociale euro 8.840.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo nel terzo trimestre 2003

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da 13.106.494 euro del terzo trimestre 2002 a 13.921.690 euro del terzo trimestre 2003, segnando un incremento del 6,2 per cento. A livello progressivo i ricavi dei primi nove mesi sono pari a 44.839.112 euro, in aumento del 6,5 per cento rispetto ai primi nove mesi del 2002.

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 48,9 per cento in Italia (47,3 per cento nei primi nove mesi del 2002), per il 42,8 per cento in Europa (43 per cento nei primi nove mesi del 2002) e per l'8,3 per cento fuori dal continente europeo (9,7 per cento nei primi nove mesi del 2002).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi sono così ripartiti

tra le varie società:

(in euro)	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>
Capogruppo	26.507.728	24.891.231
Cembre Ltd. (GB)	5.972.387	5.523.240
Cembre S.a.r.l. (F)	2.952.838	3.038.014
Cembre España S.L.	4.235.566	3.521.105
Cembre AS (NOR)	280.191	433.179
Cembre GmbH (D)	2.820.166	2.775.056
Cembre Inc (Usa)	1.545.247	1.831.057
General Marking Srl (ITA)	524.989	85.338
Totale	<u>44.839.112</u>	<u>42.098.220</u>

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali dei primi nove mesi 2003 viene allegato, sotto "A", in forma riclassificata il conto economico consolidato.

Il margine operativo lordo dei primi nove mesi è aumentato del 6 per cento, passando da euro 7.476.018, pari al 17,8 per cento dei ricavi delle vendite, ad euro 7.921.396, pari al 17,7 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo dei primi nove mesi, pari a euro 4.676.391, corrispondente ad un margine del 10,4 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto rispetto ai 4.652.579 euro dei primi nove mesi del 2002, corrispondenti all'11,1 per cento dei ricavi delle vendite; la diminuzione della percentuale d'incidenza del risultato operativo rispetto alle vendite è dovuta alla maggiore incidenza degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali passati da 2.537.692 euro a 2.970.244 euro, con un aumento del 17 per cento.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi è pari a 4.169.871 euro, corrispondente al 9,3 per cento delle vendite, rispetto ai 3.936.711 euro dell'analogo periodo relativo al 2002, pari al 9,4 per cento delle vendite.

Nel confronto dell'andamento del terzo trimestre 2003 con il terzo trimestre 2002, deve tenersi in considerazione che i risultati del terzo trimestre del 2002 erano stati penalizzati sia dall'andamento del fatturato, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2001, sia dalla contabilizzazione di costi straordinari per 200.000 euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2003

Dopo la chiusura del terzo trimestre, non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo.

Brescia, 12 novembre 2003

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**

Il Presidente

CARLO ROSANI

Allegato A alle Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre

Conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2003

(Valori in Euro)	1/1 - 30/9 2003		1/1 - 30/9 2002		1/1 - 31/12 2002	
		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.839.112	100,0	42.098.220	100,0	56.945.939	100,0
Altri ricavi e proventi	82.506		36.827		49.559	
TOTALE RICAVI	44.921.618		42.135.047		56.995.498	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(141.784)	(0,3)	648.514	1,5	1.566.451	2,8
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	473.392	1,1	626.663	1,5	871.870	1,5
VALORE DELLA PRODUZIONE	45.253.226	100,9	43.410.224	103,1	59.433.819	104,4
Consumi di materie prime e servizi	(22.743.936)	(50,7)	(22.056.902)	(52,4)	(30.800.794)	(54,1)
Oneri diversi di gestione	(188.385)	(0,4)	(166.376)	(0,4)	(194.633)	(0,3)
VALORE AGGIUNTO	22.320.905	49,8	21.186.946	50,3	28.438.392	49,9
Costo del personale	(14.302.156)	(31,9)	(13.624.635)	(32,4)	(18.034.460)	(31,7)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(92.086)	(0,2)	(77.846)	(0,2)	(107.053)	(0,2)
Accantonamento per rischi	(5.267)		(8.447)		(44.416)	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	7.921.396	17,7	7.476.018	17,8	10.252.463	18,0
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(274.761)	(0,6)	(285.747)	(0,7)	(427.898)	(0,8)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(2.970.244)	(6,6)	(2.537.692)	(6,0)	(3.553.728)	(6,2)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	4.676.391	10,4	4.652.579	11,1	6.270.837	11,0
Proventi (oneri) finanziari netti	(434.916)	(1,0)	(363.582)	(0,9)	(615.832)	(1,1)
RISULTATO ORDINARIO	4.241.475	9,5	4.288.997	10,2	5.655.005	9,9
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(71.604)	(0,2)	(352.286)	(0,8)	(450.692)	(0,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.169.871	9,3	3.936.711	9,4	5.204.312	9,1